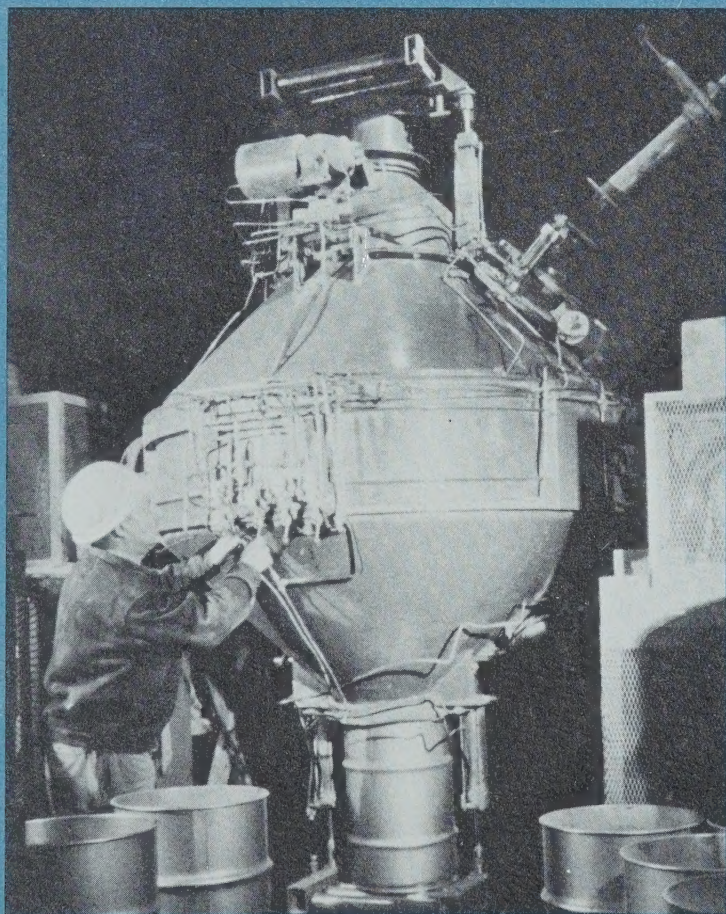


WARNOCK HERSEY
INTERNATIONAL LIMITED
and subsidiary companies



AR42

INTERIM REPORT TO THE SHAREHOLDERS
SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 1974



A blender mixes the versatile metal powders produced in the Canbro Division of the Metal Powder Group

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

PRESIDENT'S REPORT

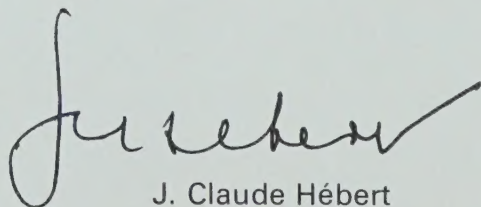
Montreal, Que., August 1, 1974

Consolidated net profit, on a fully-taxed basis, for the first half of 1974 amounted to \$1,290,000 or 65 cents per common share compared to \$950,000 or 47 cents per share for the same period last year. Extraordinary income increased profits by \$594,000 in the current year and \$199,000 during the first half of the previous year, which brings total earnings per common share to 96 cents for the first six months of 1974 and 57 cents for the same period in 1973.

The foregoing income was based on consolidated total revenues of \$47,726,000 for the first half of 1974. This represents a considerable increase over the \$31,259,000 revenues generated in the same period last year. Each of our industry groups reported an increase in total sales booked.

The current year's revenues and earnings include those of acquisitions made during the latter half of 1973, the results of which were not consolidated during the first half of last year. While revenues and net income have shown a steady improvement over those of last year, rising costs will make it increasingly difficult to maintain this pace. This year, we have experienced rapidly escalating costs of raw materials and supplies, salaries and wages, and costs of financing. The speed, degree and diversity of this acceleration of costs has, and continues to put a great deal of pressure on the earnings potential of many of our groups. Further downward pressure on profits will result from strikes in some of our subsidiaries as well as in companies and even whole industries on which we are dependent.

However, most of our groups presently have record backlogs, and in some instances, bookings stretching into 1976. This leads management to believe that despite some potential short-term difficulties, the longer-term outlook is still sound for our operations.



J. Claude Hébert
President

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

2nd Quarter			Six months ended June 30	
1974	1973		1974	1973
(in thousands)			(in thousands)	
\$23,758	\$16,270	Gross revenue from operations .	\$47,527	\$30,989
108	149	Income from investments	199	270
<u>23,866</u>	<u>16,419</u>		<u>47,726</u>	<u>31,259</u>
21,505	14,409	Operating and administrative ...	42,043	27,200
677	476	Depreciation and amortization ..	1,352	950
790	398	Interest	1,527	804
403	549	Income taxes	1,440	1,185
		Decrease in equity of associated companies (Note 1)	6	127
1	64	Minority interest	68	43
<u>28</u>	<u>16</u>		<u>46,436</u>	<u>30,309</u>
<u>23,404</u>	<u>15,912</u>			
462	507	Earnings before extraordinary item	1,290	950
		Reduction in income taxes through utilization of loss-carry-forward (Note 8) ..	594	199
<u>333</u>	<u>199</u>		<u>1,884</u>	<u>1,149</u>
<u>\$ 795</u>	<u>\$ 706</u>			
		Earnings per common share—		
\$0.23	\$0.25	Before extraordinary item ...	\$0.65	\$0.47
\$0.40	\$0.36	After extraordinary item	\$0.96	\$0.57

UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

	Six months ended June 30	
	1974	1973
	(in thousands)	
RETAINED EARNINGS, January 1	\$ 7,717	\$ 3,587
Earnings for the period	1,884	1,149
Gain on redemption of preferred shares	158	—
Dividends paid—preferred shares	(65)	(82)
—common shares	(184)	—
RETAINED EARNINGS, JUNE 30	<u>\$ 9,510</u>	<u>\$ 4,654</u>

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

UNAUDITED CONSOLIDATED BALANCE SHEET

JUNE 30, 1974

ASSETS	June 30 1974	December 31 1973	June 30 1973
	(in thousands)		
CURRENT			
Cash and deposit receipts	\$ 1,427	\$ 2,045	\$ 2,233
Marketable securities, at cost (Note 2)	3,105	3,105	4,290
Accounts and notes receivable	21,375	20,396	13,867
Inventories, valued at the lower of cost or net realizable value	13,907	12,505	9,060
Prepaid expenses	1,094	688	783
	<u>40,908</u>	<u>38,739</u>	<u>30,233</u>
OTHER ASSETS			
Mortgages and notes receivable, net of current portion	388	481	637
Advances in respect of executive stock option plans (Note 3)	477	359	356
Investments in associated companies, at equity value (Note 1)	196	208	834
	<u>1,061</u>	<u>1,048</u>	<u>1,827</u>
FIXED			
Land, buildings and equipment, at cost	47,779	46,049	38,700
Less: Accumulated depreciation	<u>23,322</u>	<u>22,223</u>	<u>18,857</u>
	<u>24,457</u>	<u>23,826</u>	<u>19,843</u>
INTANGIBLE			
Excess of cost of subsidiaries over the values assigned to the net assets (Note 1)	4,474	4,468	1,338
Less: Accumulated amortization	<u>443</u>	<u>310</u>	<u>128</u>
	<u>4,031</u>	<u>4,158</u>	<u>1,210</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$70,457</u>	<u>\$67,771</u>	<u>\$53,113</u>

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

UNAUDITED CONSOLIDATED BALANCE SHEET

JUNE 30, 1974

LIABILITIES	June 30 1974	December 30 1973	June 30 1973
	(in thousands)		
CURRENT			
Bank indebtedness, secured	\$ 5,456	\$ 4,955	\$ 3,385
Accounts payable and accrued charges ...	12,719	11,278	8,355
Dividends payable	32	40	42
Income and other taxes payable	1,926	2,472	2,305
Long-term debt due within one year	3,122	2,473	3,177
	<u>23,255</u>	<u>21,218</u>	<u>17,264</u>
 LONG-TERM DEBT, less amounts due within one year (secured) (Note 4)			
Bank loans	17,999	18,034	12,177
Other loans	3,870	4,836	3,200
	<u>21,869</u>	<u>22,870</u>	<u>15,377</u>
 DEFERRED INCOME TAXES	<u>1,424</u>	<u>1,106</u>	<u>921</u>
MINORITY INTEREST	<u>529</u>	<u>472</u>	<u>486</u>
 SHAREHOLDERS' EQUITY			
CAPITAL STOCK (Note 5)			
Preferred shares of \$25 par value, issuable in series			
Authorized 300,000 shares			
Issued 86,380 shares (December 31, 1973—107,180 shares and June 30, 1973—110,795 shares)			
\$1.50 series "A" cumulative redeemable at \$26.25	2,160	2,680	2,770
Common shares of no par value			
Authorized 3,000,000 shares			
Issued 1,886,135 shares (December 31, 1973—1,885,885 shares and June 30, 1973—1,869,218 shares)	11,710	11,708	11,641
	<u>13,870</u>	<u>14,388</u>	<u>14,411</u>
RETAINED EARNINGS	<u>9,510</u>	<u>7,717</u>	<u>4,654</u>
	<u>23,380</u>	<u>22,105</u>	<u>19,065</u>
 TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$70,457</u>	<u>\$67,771</u>	<u>\$53,113</u>

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN WORKING CAPITAL

	For the six months ended June 30	
	1974	1973
	(in thousands)	
WORKING CAPITAL INCREASED BY:		
Total earnings and extraordinary item	\$ 1,884	\$ 1,149
Items not requiring an outlay of funds:		
Minority interest in earnings and extraordinary item	68	43
Depreciation and amortization	1,353	950
(Gain) loss on sale of fixed assets	(18)	11
Decrease in equity of associated companies...	6	127
Deferred income taxes	318	213
	3,611	2,493
Working capital of subsidiaries purchased	—	282
Net increase in working capital from sale of subsidiaries	—	529
Proceeds on issue of long-term debt	1,041	1,759
Proceeds on issue of common shares	2	133
Proceeds on sale of fixed assets	120	22
Reduction of notes and mortgages receivable ...	93	93
Payments received under executive stock option plan	32	74
Other	(5)	—
	4,894	5,385
WORKING CAPITAL DECREASED BY:		
Investment in subsidiary and associated companies	8	1,129
Reduction of long-term debt	2,041	2,039
Purchase of fixed assets	1,952	1,020
Advances under executive stock option plan (Note 3)	150	137
Repurchase of preferred shares	362	—
Payment of dividends	249	82
	4,762	4,407
INCREASE IN WORKING CAPITAL.....	132	978
WORKING CAPITAL, January 1	17,521	11,991
WORKING CAPITAL, June 30	\$17,653	\$12,969

NOTES TO THE UNAUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
JUNE 30, 1974

1. **Accounting Principles:** The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all of its subsidiaries.

The Company policy of accounting for the difference between the cost of investment in a new subsidiary and the acquired equity in net assets is to assign this difference firstly to such of the acquired assets as may be undervalued in the accounts of the new subsidiary. Any excess is carried in the consolidated balance sheet as an intangible asset and amortized over a reasonable period of time. To date a total of \$4,474,277 has been accumulated as an intangible asset of which \$3,524,940 is with respect to manufacturing subsidiaries and \$949,337 with respect to service subsidiaries. These amounts are being amortized over 20 and 10 years respectively.

Investments in associated companies are carried on the equity method. These consist of a 50% interest in Atomized Metal Powders, Inc. for 1973 and 1974 as well as for 1973 only, a 35.9% interest in Oceanus Industries (Bahamas) Limited, which latter was sold during the last half of 1973.

2. **Marketable Securities**

	Carrying Value		Market Value	
	June 30/74	Dec. 31/73	June 30/74	Dec. 31/73
Power Corporation of Canada, Limited				
375,000 5% preferred shares	\$2,965,600	\$2,965,600	\$4,219,000	\$4,218,700
Miscellaneous	139,598	139,598	127,000	181,300
	<u>\$3,105,198</u>	<u>\$3,105,198</u>	<u>\$4,346,000</u>	<u>\$4,400,000</u>

3. **Advances in Respect of Executive Stock Option Plans:** The Company has at various times advanced funds to a trustee for the purchase of common shares of the company to be made available to senior executives and key employees by way of options at the prices paid by the trustee for the shares so purchased.

The outstanding balance is represented by:

a) The cost of 21,000 shares out of an original 100,000 shares acquired by the trustee in 1971 at a cost of \$400,000. (Options for 75,000 shares were exercised to the end of 1973 and for 4,000 shares in the first six months of 1974 — of the remaining 21,000 shares, options with respect to 14,000 shares may be exercised in whole or in part up to June 30, 1976, and with respect to 7,000 shares in amounts of 2,000 shares each during 5 year periods commencing October 1, 1973, 1974, and 1975 and 1,000 shares during a 5 year period commencing October 1, 1976.)	\$ 84,000
Amounts due under terms of a deferred payment plan for options exercised which allows for five equal annual instalments.	83,200
b) The cost of 15,000 shares — granted and exercised in 1974 at \$10.00 per share — deferred payment plan allows for five equal annual instalments	150,000
c) The cost of 15,000 shares — exercisable at \$9.10 per share as to 3,750 shares in each of the years commencing May 1, 1974, 1975, 1976 and 1977 with all rights to exercise expiring on April 30, 1978.	136,538
d) The cost of 2,900 shares (at an average of \$7.88 per share) as part of an authorized amount of 15,000 shares. Options for these shares have not as yet been allocated.	22,848
	<u>\$476,586</u>

4. **Long-Term Debt:** The capital repayments for the calendar years 1975 to 1979 are as follows: \$4,265,000, \$4,550,000, \$4,484,000, \$3,574,000 and \$2,672,000 respectively. Interest rates for the term bank loans fluctuate with changes in prime rate, while rates for other items of indebtedness are usually fixed for the term of the loans. The average rate of interest in effect on June 30, 1974 was 12.5% for bank loans and 8.3% for other loans.

5. **Capital Stock:** During the first six months of 1974, the Company purchased for cancellation 20,800 shares of the \$1.50 cumulative redeemable preferred series "A". Accordingly, retained earnings include an amount of \$844,125 equal to the par value of shares so cancelled to date, representing capital surplus pursuant to section 62 of the Canada Corporations Act.

The Company had reserved 15,000 shares of the unissued common stock for purposes of stock options granted in 1972 to senior officers (7,000 shares) and key employees (8,000 shares) exercisable at \$8.00 per share as to 3,750 shares in each of the years commencing December 1, 1973, 1974, 1975 and 1976 with all rights to exercise expiring on November 30, 1977. During the first half of 1974, a key employee exercised options with respect to 250 shares leaving available 14,750 of the shares so reserved.

6. **Contingent Liabilities:** Capital Management Limited, a subsidiary company, and its subsidiary, All-Canadian Group Distributors Limited, are defendants in various lawsuits arising out of a management agreement. Legal counsel is of the opinion that such lawsuits are not well founded.

During 1971, a dispute arose between a wholly-owned subsidiary and one of its customers in respect to the cancellation of a supply contract, performance of which was guaranteed by the Company. While the amounts discussed between the parties are substantial, no formal demand has as yet been made.

Legal counsel has advised that in the event of a formal demand or subsequent litigation, the Company and its subsidiary have defenses of real substance. A modest provision for losses, if any, has been made in the accounts with respect to this dispute.

7. **Contractual Obligations:** The directors have approved for expenditure during 1974 an aggregate of \$4,600,000 for the construction and equipping of a new plant and a major expansion of an existing plant. In the former case, an agreement has been reached for the sale of existing facilities for a price of approximately \$1,500,000.

8. **Income Taxes:** Losses accumulated in prior years by the Company and certain subsidiaries and amounting to approximately \$4,500,000 as at June 30, 1974 may, for income tax purposes, be applied to future earnings.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ NON VÉRIFIÉ DES VARIATIONS DU FONDS DE ROULEMENT

	Semestre terminé le 30 juin	
	1974	1973
	(en milliers)	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Total des bénéfices et item exceptionnel	\$ 1,884	\$ 1,149
Items n'exigeant pas de déboursé:		
Intérêts minoritaires dans les bénéfices et item exceptionnel	68	43
Dépréciation et amortissement	1,353	950
(Gain) perte sur vente d'immobilisations	(18)	11
Diminution de l'avoir de compagnies associées	6	127
Impôts sur le revenu différés	318	213
	<u>3,611</u>	<u>2,493</u>
Fonds de roulement des filiales acquises	—	282
Augmentation nette du fonds de roulement provenant de la vente de filiales	—	529
Produit de l'émission de dette à long terme	1,041	1,759
Produit de l'émission d'actions ordinaires	2	133
Produit de la vente d'immobilisations	120	22
Diminution des hypothèques et billets à recevoir	93	93
Montants reçus en vertu des plans d'achat d'actions sous options pour cadres supérieurs	32	74
Autres	(5)	—
	<u>4,894</u>	<u>5,385</u>
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT		
Placements dans les filiales et compagnies associées	8	1,129
Diminution de la dette à long terme	2,041	2,039
Achat d'immobilisations	1,952	1,020
Avances en vertu des plans d'achat d'actions sous options pour cadres supérieurs (Note 3)	150	137
Rachat d'actions privilégiées	362	—
Versements de dividendes	249	82
	<u>4,762</u>	<u>4,407</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT ...	132	978
FONDS DE ROULEMENT, 1er janvier	<u>17,521</u>	<u>11,991</u>
FONDS DE ROULEMENT, 30 juin.....	<u>\$17,653</u>	<u>\$12,969</u>

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED ET SES FILIALES

NOTES RELATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS NON VÉRIFIÉS LE 30 JUIN 1974

- 1. Principes comptables:** Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.

La politique de la Compagnie pour comptabiliser la différence entre le coût d'un placement dans une nouvelle filiale et la part ainsi acquise de l'actif net est d'attribuer d'abord cette différence à l'actif acquis qui est sous-évalué aux livres de la nouvelle filiale. Ensuite, tout excédent est porté au bilan consolidé à l'actif intangible et amorti au cours d'une période de temps raisonnable. À date, un montant total de \$4,474,277 a été accumulé à l'actif intangible. De ce montant, \$3,524,940 est attribuable à des filiales de fabrication et \$949,337 à des filiales offrant des services. Ces montants sont amortis sur des bases de 20 et 10 années respectivement.

Les placements dans des compagnies associées sont évalués selon la base de la méthode variable. Ils comprennent un intérêt de 50% dans Atomized Metal Powders, Inc. pour 1973 et 1974 et, pour 1973 seulement, un intérêt de 35.9% dans Oceanus Industries (Bahamas) Limited lequel a été vendu au cours du dernier semestre de l'année 1973.

- 2. Titres cotés**

	Valeur comptable		Valeur marchande	
	30 juin 1974	31 déc. 1973	30 juin 1974	31 déc. 1973
Power Corporation of Canada, Limited				
375,000 actions privilégiées à 5%	\$2,965,600	\$2,965,600	\$4,219,000	\$4,218,700
Titres divers	139,598	139,598	127,000	181,300
	<u>\$3,105,198</u>	<u>\$3,105,198</u>	<u>\$4,346,000</u>	<u>\$4,400,000</u>

- 3. Avances en vertu des plans d'achat d'actions sous options pour cadres supérieurs:** À différentes reprises, la Compagnie a fait des avances de fonds à un fiduciaire pour l'achat d'actions ordinaires de la Compagnie pour être offertes sous forme d'options aux cadres supérieurs et employés-clé au prix coûtant aux livres du fiduciaire.

Le solde à recouvrir se compose comme suit:

a) Du coût de 21,000 actions d'un montant de 100,000 actions acquises par le fiduciaire en 1971 au coût de \$400,000. (Des options pour 75,000 actions ont été exercées jusqu'à la fin de l'année 1973 et pour 4,000 actions au cours du semestre terminé le 30 juin 1974. Sur le solde de 21,000 actions, des options pour 14,000 actions peuvent être exercées en tout ou en partie jusqu'au 30 juin 1976 et pour 7,000 actions, des options peuvent être exercées au cours de périodes de 5 ans commençant le 1er octobre 1973, 1974 et 1975 à raison de 2,000 actions chacune et 1,000 actions au cours d'une période de 5 ans à partir du 1er octobre 1976.)	\$ 84,000
Montant à recevoir en vertu d'un plan de paiement différé pour options exercées, remboursable en 5 versements annuels égaux.	83,200
b) Du coût de 15,000 actions — option accordée et exercée en 1974 à \$10.00 par action; plan de paiement différé permettant cinq versements annuels égaux.	150,000
c) Du coût de 15,000 actions — disponibles à \$9.10 par action sur 3,750 actions au cours de chacune des années commençant le 1er mai 1974, 1975, 1976 et 1977; tout droit d'exercice expire le 30 avril 1978.	136,538
d) Du coût de 2,900 actions (au coût moyen de \$7.88 par action) faisant partie d'un montant autorisé de 15,000 actions. Les options pour ces actions ne sont pas encore assignées.	22,848
	<u>\$476,586</u>

- 4. Dette à long terme:** Les versements de capital pour les années civiles 1975 à 1979 sont comme suit: \$4,265,000, \$4,550,000, \$4,484,000, \$3,574,000 et \$2,672,000 respectivement. Les taux d'intérêt sur les emprunts bancaires à terme fluctuent avec les changements au taux de base, tandis que les taux sur autres emprunts sont normalement fixes pour le terme de ces dettes. Le taux moyens en vigueur le 30 juin 1974 est de 12.5% pour emprunts bancaires et de 8.3% pour autres dettes.

- 5. Capital-actions:** Au cours du semestre terminé le 30 juin 1974, la Compagnie a acheté pour annulation 20,800 actions, série "A" cumulatif, rachetables. Conséquemment, les bénéfices non répartis comprennent un montant de \$844,125 représentant la valeur au pair des actions annulées à date et désigné comme excédent de capital, conformément à l'article 62 de la Loi sur les Corporations Canadiennes.

La Compagnie a en réserve 15,000 actions des actions ordinaires non émises aux fins d'options d'actions accordées en 1972 à des dirigeants supérieurs (7,000 actions) et à des employés-clé (8,000 actions); ces options peuvent être exercées à \$8.00 par action sur 3,750 actions au cours de chacune des années commençant le 1er décembre 1973, 1974, 1975 et 1976 et tout droit d'exercice expire le 30 novembre 1977. Au cours du semestre terminé le 30 juin 1974, un employé-clé a exercé ses droits pour 250 actions, laissant en réserve 14,750 actions.

- 6. Passif éventuel:** Une filiale, Capital Management Limited, et sa filiale, All-Canadian Group Distributors Limited, sont défenderesses dans différents procès découlant d'un accord de gestion. Le conseiller juridique est d'avis qu'elles sont fondées sur des bases peu valables.

Au cours de 1971, il y a eu contestation entre une filiale et un de ses clients, au sujet de l'annulation du contrat de fournitures dont l'exécution est garantie par la Compagnie. Bien que les montants dont discutent les parties soient importants, aucune demande formelle n'a été faite jusqu'à présent.

Le conseiller juridique indique qu'advenant une demande formelle ou un litige subséquent, la Compagnie et sa filiale ont des arguments de défense solides. Une modeste provision pour pertes, s'il y en a, a été imputée aux comptes quant à cette dispute.

- 7. Obligations contractuelles:** Les administrateurs ont approuvé un programme d'expansion pour 1974 au montant de \$4,600,000 pour la construction et l'équipement d'une nouvelle usine et l'expansion importante d'une usine déjà existante. Dans ce premier cas, il y a eu entente quant à la vente des installations actuelles au prix approximatif de \$1,500,000.

- 8. Impôts sur le revenu:** Les pertes accumulées au cours des années antérieures par la Compagnie et certaines filiales sont de l'ordre de \$4,500,000 au 30 juin 1974 et pourront être, pour fins d'impôts, imputées aux bénéfices futurs.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ NON VÉRIFIÉ

LE 30 JUIN 1974

ACTIF	30 juin 1974	31 décembre 1973	30 juin 1973
	(en milliers)		
DISPONIBILITÉS			
Encaisse et reçus de dépôts	\$ 1,427	\$ 2,045	\$ 2,233
Titres cotés, au prix coûtant (Note 2)	3,105	3,105	4,290
Comptes et billets à recevoir	21,375	20,396	13,867
Stocks, évalués au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable .	13,907	12,505	9,060
Frais payés d'avance	1,094	688	783
	<u>40,908</u>	<u>38,739</u>	<u>30,233</u>
AUTRES ITEMS DE L'ACTIF			
Hypothèques et billets à recevoir, moins partie exigible	388	481	637
Avances en vertu des plans d'achat d'actions sous options pour cadres supérieurs (Note 3)	477	359	356
Placements dans des compagnies associées, à la valeur de base (Note 1) ..	196	208	834
	<u>1,061</u>	<u>1,048</u>	<u>1,827</u>
IMMOBILISATIONS			
Terrains, bâtiments et matériel, au prix coûtant	47,779	46,049	38,700
Moins: Amortissement accumulé	23,322	22,223	18,857
	<u>24,457</u>	<u>23,826</u>	<u>19,843</u>
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			
Excédent du coût des filiales sur la valeur attribuée à l'actif net (Note 1)	4,474	4,468	1,338
Moins: Amortissement accumulé	443	310	128
	<u>4,031</u>	<u>4,158</u>	<u>1,210</u>
TOTAL DE L'ACTIF	<u>\$70,457</u>	<u>\$67,771</u>	<u>\$53,113</u>

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ NON VÉRIFIÉ

LE 30 JUIN 1974

PASSIF	30 juin 1974	31 décembre 1973	30 juin 1973
		(en milliers)	
EXIGIBILITÉS			
Emprunts bancaires, garantis	\$ 5,456	\$ 4,955	\$ 3,385
Comptes à payer et frais courus	12,719	11,278	8,355
Dividendes à payer	32	40	42
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	1,926	2,472	2,305
Dette à long terme échéant d'ici un an	3,122	2,473	3,177
	<u>23,255</u>	<u>21,218</u>	<u>17,264</u>
DETTE À LONG TERME, moins montant échéant d'ici un an (garantie) (Note 4)			
Emprunts bancaires	17,999	18,034	12,177
Autres emprunts	3,870	4,836	3,200
	<u>21,869</u>	<u>22,870</u>	<u>15,377</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS	<u>1,424</u>	<u>1,106</u>	<u>921</u>
INTÉRÊTS MINORITAIRES	<u>529</u>	<u>472</u>	<u>486</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
CAPITAL-ACTIONS (Note 5)			
Actions privilégiées d'une valeur au pair de \$25, à émettre en séries Autorisées 300,000 actions Émises 86,380 actions (31 décembre 1973—107,180 actions et 30 juin 1973—110,795 actions) série "A" \$1.50 cumulatif, rachetables à \$26.25	2,160	2,680	2,770
Actions ordinaires sans valeur au pair Autorisées 3,000,000 actions Émises 1,886,135 actions (31 décembre 1973—1,885,885 actions et 30 juin 1973—1,869,218 actions)	11,710	11,708	11,641
	<u>13,870</u>	<u>14,388</u>	<u>14,411</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	<u>9,510</u>	<u>7,717</u>	<u>4,654</u>
	<u>23,380</u>	<u>22,105</u>	<u>19,065</u>
TOTAL DU PASSIF ET DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES	<u>\$70,457</u>	<u>\$67,771</u>	<u>\$53,113</u>

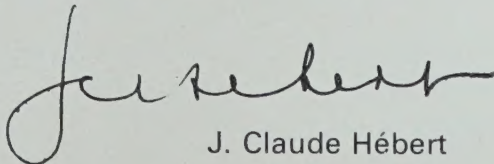
Les bénéfices nets consolidés après toutes impositions pour le premier semestre de 1974, s'élèvent à \$1,290,000 ou 65 cents par action ordinaire comparativement à \$950,000 ou 47 cents pour la même période l'année dernière. Les revenus provenant des items exceptionnels ont augmenté les profits de \$594,000 pour l'année courante et de \$199,000 pour le premier semestre de l'année dernière, ce qui porte le total des bénéfices par action ordinaire à 96 cents pour le premier semestre de 1974 et 57 cents pour la même période de 1973.

Ces profits sont les résultats de revenus totaux consolidés de \$47,726,000 pour le premier semestre de 1974. Ceci représente une augmentation considérable sur les \$31,259,000 de revenus gagnés pour la même période de 1973. Chacun des groupes de notre entreprise a enregistré une augmentation de ventes inscrites.

Les résultats pour le premier semestre de cette année comprennent ceux de certaines filiales acquises durant le deuxième semestre de 1973 et dont les résultats d'exploitation n'avaient pas été consolidés au premier semestre de 1973. Tandis que les revenus et les bénéfices ont augmenté progressivement, la hausse des coûts rend leur croissance plus difficile. Cette année nous avons à faire face à une hausse rapide des coûts de matières premières, des salaires et de financement. La rapidité, la variété et le degré de cette augmentation des coûts continuent à ralentir la croissance des bénéfices réalisables de plusieurs de nos divisions. De plus, les profits de nos divisions seront atténués par différentes grèves dans certaines de nos usines ainsi que dans les secteurs industriels dont nous dépendons.

Cependant, la plupart de nos groupes conservent des carnets de commandes à des niveaux records et dans plusieurs cas, les commandes ne pourront être remplies qu'en 1976. Ceci permet à la direction de croire que malgré certaines difficultés à court terme, le potentiel de nos opérations à long terme est encourageant.

Le Président



J. Claude Hébert

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED ET SES FILIALES

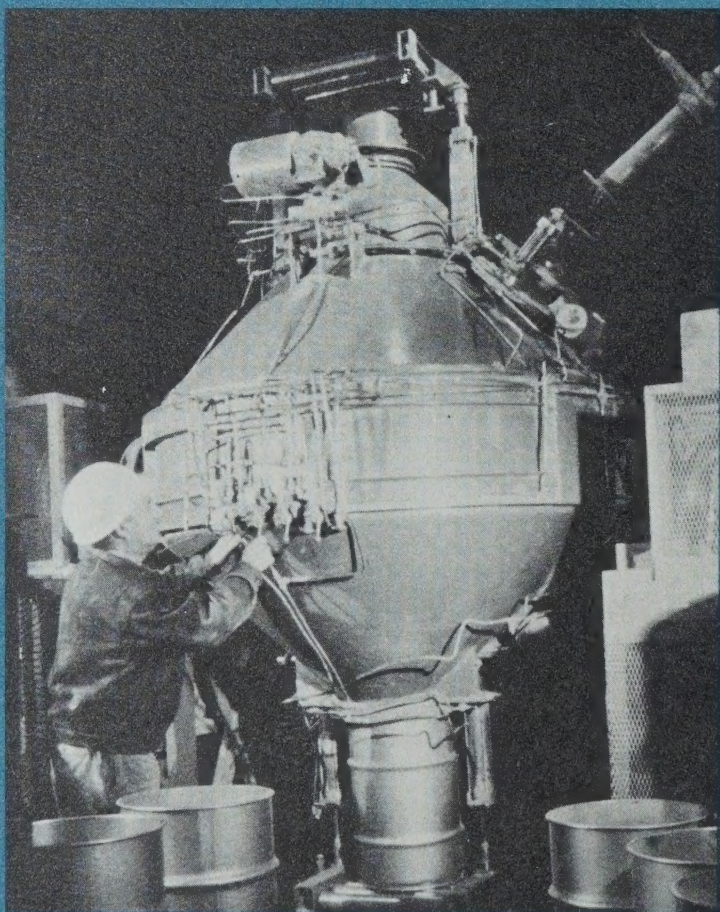
ÉTAT CONSOLIDÉ NON VÉRIFIÉ DES BÉNÉFICES

2e Trimestre			Semestre terminé le 30 juin	
1974	1973		1974	1973
(en milliers)			(en milliers)	
\$23,758	\$16,270	Revenu brut d'exploitation	\$47,527	\$30,989
108	149	Revenu de placements	199	270
<u>23,866</u>	<u>16,419</u>		<u>47,726</u>	<u>31,259</u>
		Frais d'exploitation et d'administration	42,043	27,200
21,505	14,409	Dépréciation et amortissement ..	1,352	950
677	476	Intérêt	1,527	804
790	398	Impôts sur le revenu	1,440	1,185
403	549	Diminution de l'avoir de compagnies associées (Note 1)	6	127
1	64	Intérêts minoritaires	68	43
28	16		<u>46,436</u>	<u>30,309</u>
<u>23,404</u>	<u>15,912</u>			
		Bénéfices avant item exceptionnel	1,290	950
462	507	Réduction des impôts sur le reve- nu provenant de l'utilisation des pertes reportées (Note 8)	594	199
333	199	Total des bénéfices et item exceptionnel	<u>\$ 1,884</u>	<u>\$ 1,149</u>
<u>\$ 795</u>	<u>\$ 706</u>	Bénéfices par action ordinaire—		
\$0.23	\$0.25	Avant item exceptionnel	\$0.65	\$0.47
\$0.40	\$0.36	Après item exceptionnel	\$0.96	\$0.57

ÉTAT CONSOLIDÉ NON VÉRIFIÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

	Semestre terminé le 30 juin	
	1974	1973
	(en milliers)	
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, 1er janvier	\$ 7,717	\$ 3,587
Bénéfices de l'exercice	1,884	1,149
Gain sur rachat d'actions privilégiées	158	—
Dividendes versés—actions privilégiées	(65)	(82)
—actions ordinaires	(184)	—
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, 30 juin	<u>\$ 9,510</u>	<u>\$ 4,654</u>

RAPPORT INTÉRIMAIRE AUX ACTIONNAIRES
SEMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 1974



Un énorme malaxeur mélange les poudres métalliques à usages multiples fabriquées par la division Canbro du groupe des métaux en poudre.